

# 长城财富流动性周报

2024 年第 11 周 3 月 18 日星期一

## 【一周要闻】

1、中国 2024 年前 2 个月人民币贷款增加 6.37 万亿元，分部门看，住户贷款增加 3894 亿元，其中，短期贷款减少 1340 亿元，中长期贷款增加 5234 亿元；企（事）业单位贷款增加 5.43 万亿元，其中，短期贷款增加 1.99 万亿元，中长期贷款增加 4.6 万亿元，票据融资减少 1.25 万亿元；非银行业金融机构贷款增加 4294 亿元。

2、中国 2 月 CPI 同比重回正增长。国家统计局公布数据显示，2 月份，全国 CPI 环比上涨 1%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点；同比由上月下降 0.8% 转为上涨 0.7%，自 2023 年 9 月以来首次正增长，且涨幅超出市场预期的 0.4%。核心 CPI 同比上涨 1.2%，为 2022 年 2 月以来最高涨幅。猪肉价格在连续下降 9 个月后首次转涨。2 月 PPI 环比下降 0.2%，降幅与上月相同；同比下降 2.7%，降幅略有扩大。

## 【主要内容】

### 资金面分析

上周，央行周五发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 15 日以利率招标方式开展 130 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。央行同时开展 3870 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操

作，中标利率为 2.50%，与此前一致。3 月 15 日有 100 亿元逆回购到期，还有 4810 亿元 MLF 到期，因此单日全口径净回笼 910 亿元。央行共开展 390 亿元逆回购操作和 3870 亿元 MLF 操作，因有 500 亿元逆回购及 4810 亿元 MLF 到期，上周全口径净回笼 1050 亿元。

本周央行公开市场将有 390 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 100 亿元、100 亿元、30 亿元、30 亿元、130 亿元。

### 货币市场分析

3 月 15 日，R001 加权平均利率为 1.8562%，较上周涨 2.19 个基点；R007 加权平均利率为 1.977%，较上周跌 0.73 个基点；R014 加权平均利率为 2.1115%，较上周涨 3.12 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2738%，较上周涨 6.58 个基点。

3 月 15 日，shibor 隔夜为 1.766%，较上周涨 4.6 个基点；shibor1 周为 1.89%，较上周涨 4.2 个基点；shibor2 周为 2.039%，较上周涨 3.6 个基点；shibor3 月为 2.163%，较上周涨 0.3 个基点。

### 利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 4.96bp。其中，0.5 年期品种上涨 2.66bp，1 年期品种上涨 8bp，10 年期品种上涨 3.75bp。

本期国开债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 7.42bp。其中，1 年期品种上涨 7.58bp，3 年期品种上涨 4.93bp，10 年期品种上涨 5.52bp。

本期农发债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 7.48bp。其中，1 年期品种上涨 11.91bp，3 年期品种上涨 4.87bp，10 年期品种上涨 6.25bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 7.64bp。其中，1 年期品种上涨 12bp，3 年期品种上涨 4.37bp，10 年期品种上涨 6bp。

### 信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 2.29bp，AA+级整体上涨 2.29bp，AA-级整体下跌 10.71bp。

本期各信用级别中票收益率全部上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 4.52bp，4 年期 AA+级中票上涨 8.46bp，2 年期 AA 级中票上涨 8.08bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限全部上涨；具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 7.34bp，3 年期 AA+级上涨 8.69bp，15 年期 AA 级上涨 5.05bp。